



黑色原料系周报

供需矛盾加剧 期价弱勢下行

2014 年第 23 周

研究员：赵晶晶

执业资格号：**F0303779**

电话：021-51557584

Email:

[zhaojingjing@zrhxqh.co](mailto:zhaojingjing@zrhxqh.com)

[m](#)

本周观点简述

铁矿石海外供应大规模增长导致供需失衡已深入人心，下游需求缺少亮点导致市场对钢铁行业信心严重不足，春季备货结束后消费旺季进入尾声。种种迹象显示，黑色系品种已进入中期下行格局，操作方面维持空头思路。

经过连续下跌，铁矿石、焦煤及焦炭主力合约都已创出上市新低，做空动能暂时得到部分释放，短期可能面临回调风险。操作上前期空单继续持有，空仓者注意节奏的把握。

基本面情况:

港口库存继续增长 供需矛盾加剧

上周铁矿石现货市场弱稳，钢厂大多维持随用随采的采购策略，成交情况一般。青岛港62.5%纽曼粉705元/湿吨，周环比下跌10元。PB粉695元/湿吨，周环比下跌10元。国产矿方面，继前一周河北大矿下调销售价格35元/吨后，国产矿价格弱势下行，遵化铁精粉干基含税价格915元，周环比下跌20元。

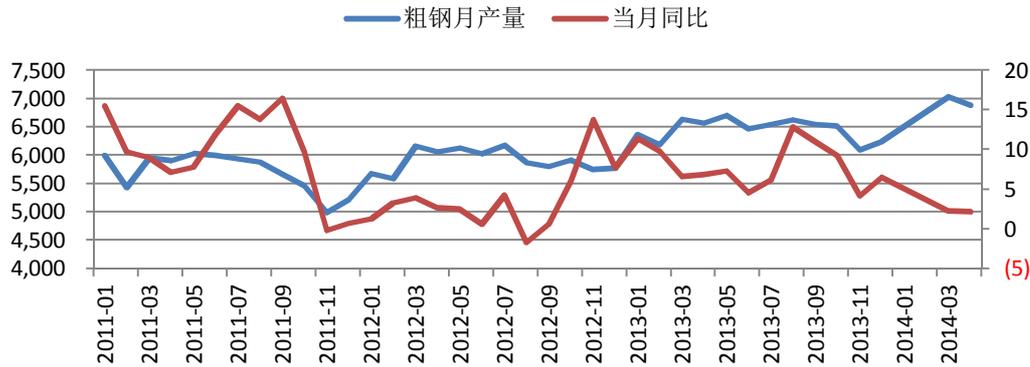
铁矿石现货价格及内外矿价差



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

中国国家统计局13日称，中国4月份粗钢产量同比增加2.1% 至6,884万吨，日均产量为229.5万吨的纪录高位，刷新了3月份的高点。1-4月份粗钢产量较上年同期增2.7%，至2.7186亿吨。目前钢厂利润情况尚好，提振了生产积极性，随着钢材价格回落，5月份继续创新高概率很低。意味着对铁矿石需求增速环比将有所回落。

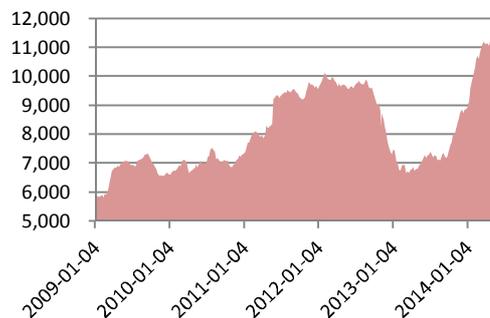
4月粗钢产量创新高



来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

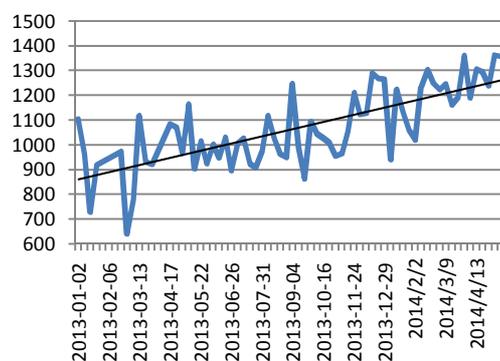
Mysteel上周统计全国41个主要港口铁矿石库存总量为11475,环比上周增215。其中澳矿5528,巴西2342。(单位:万吨) 5.11日当周澳洲、巴西、印度铁矿石发货总量1989.3万吨,环比增20.3万吨。其中澳洲1358.6万吨降4.8万吨;巴西593.6万吨增22万吨;印度37.1万吨增3.1万吨。5月份前两周澳洲铁矿石发货量均值1361万吨,环比4月周均值增长103.4万吨,增幅8.2%。考虑到中国为澳大利亚铁矿石主要出口国,预计未来2周铁矿石到港量将继续增长。

港口铁矿石库存继续增长



数据来源：WIND 资讯

5月前两周澳大利亚铁矿石发货量高位



数据来源：WIND 资讯

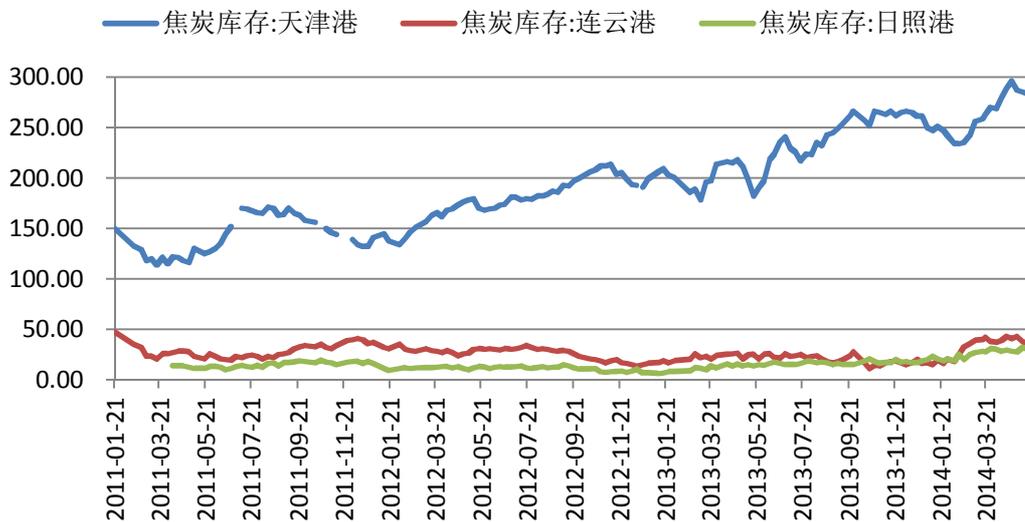
焦炭个别地区小幅补涨 但改善空间有限

国内焦炭市场持稳，个别地区价格小幅补涨，整体成交情况一般，由于终端需求增长缓慢，价格始终维持低位徘徊。天津港准一级冶金焦1185元，实际1150元有成交。唐山准一级冶金焦到厂含税价格1120-1150元。

根据MYSTEEL统计数据，各地钢厂焦炭库存小幅回落。华北钢厂焦炭平均可用天数周环比回落0.1天至8.5天。华东回落0.1天至19.5天。钢厂库存水平整体偏低，但大型钢厂库存充裕，缺少补库的动力。

港口库存方面，上周天津港库存持平，连云港及日照港库存均小幅回落2万吨，目前三港口库存累计349万吨。

焦炭港口库存日数据



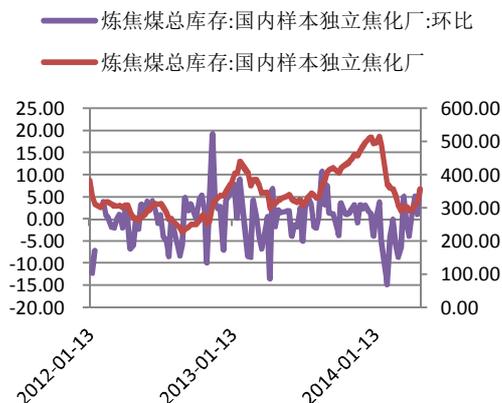
来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

焦煤价格平稳 下游需求表现平平

国内炼焦煤市场整体持稳运行，部分煤企挂牌价格涨跌互现，下调品种多为高硫、库存偏高，质量较差煤种。多数企业成交情况比前期稍有好转，但库存压力依然较大，加之下游企业资金回款困难，焦炭市场采购趋缓等影响，煤价上行始终面临压力，部分企业调整优惠政策实为变相挺价，对下游采购刺激无显著成效。

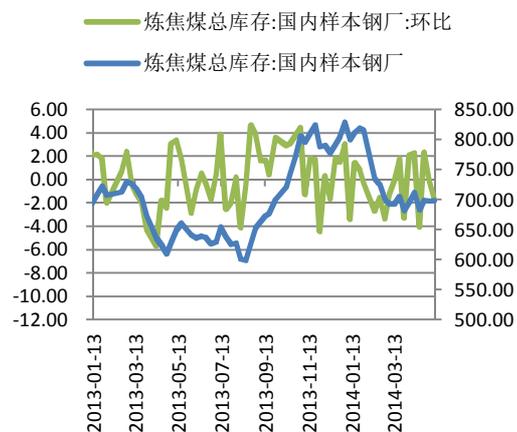
从下游需求来看，独立焦化厂有一定补库，根据我的钢铁网统计数据显示，样本焦化厂总库存为360.39万吨，与上周相比增加2.75万吨，环比增幅为0.77%。样本钢厂总库存为683.5万吨，与上周相比减少3.2万吨，环比降幅0.47%。焦化厂补充库存一定程度上带动了焦煤成交改善，但焦炭价格整体弱势，焦化厂开工率涨跌不一，而钢厂库存充裕，观望心态较强，炼焦煤需求改善空间不大。

样本焦化厂小幅补库



数据来源：WIND 资讯

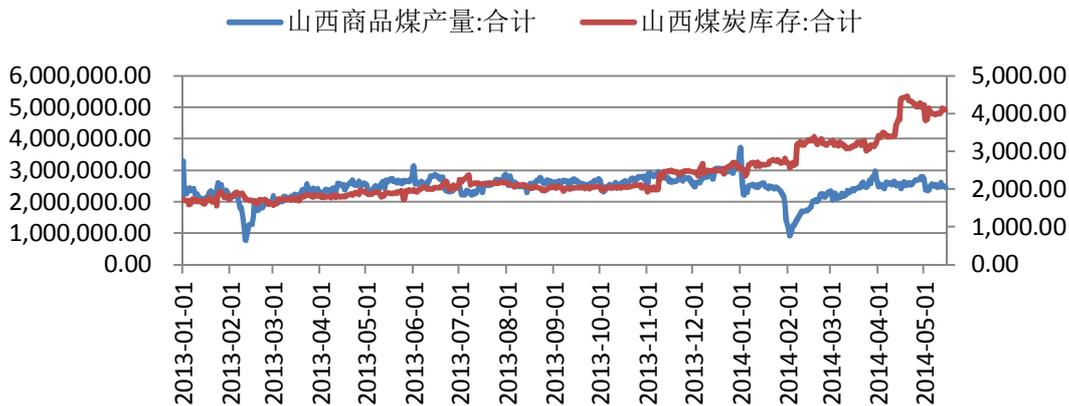
样本钢厂焦煤库存高位



数据来源：WIND 资讯

受山西部分地区焦炭价格小幅反弹提振，上周山西煤炭产量及库存量环比均有小幅回升，煤炭供应压力有上升的迹象。

山西煤炭产量及库存均有小幅增长



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

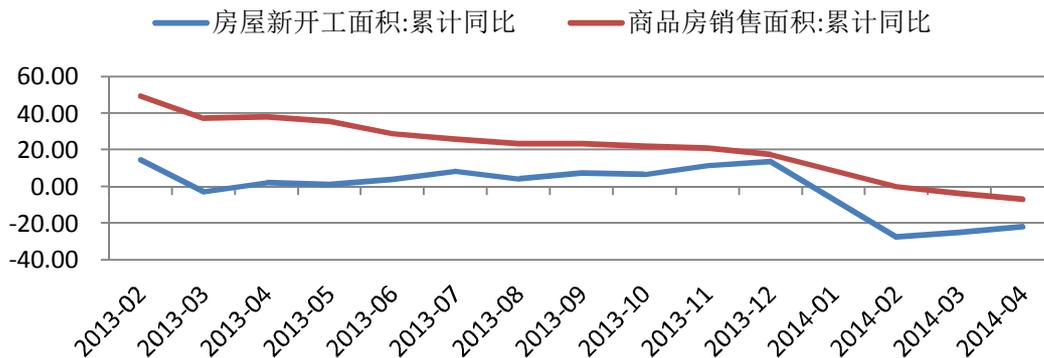
房地产继续弱势下行 基建投资稳健

受市场悲观情绪加深以及去年同期国五条导致集中购房推高基数的双重影响，4月房地产销售情况差于预期。4月全国单月销售面积7598万平方米，同比下降14.3%；前四月销售面积累计27709万平方米，累计同比由3月的下降3.8%扩大至下降6.9%。

国家统计局发布4月份70个大中城市住宅销售价格统计数据。数据显示，4月份房价环比上涨的城市个数减少，持平和下降的城市个数增加。其中，新建商品住宅价格环比综合平均涨幅为0.1%，比3月份收窄0.2个百分点；环比价格下降的城市由3月份的两个扩大至8个。

4月单月新开工1.41亿平米,同比下降15.0%,前四个月累计新开工43243万平方米,累计同比回落22.1个百分点,环比收窄3.1个百分点。新开工情况略好于预期,但是在销售情况持续走弱的情况下,新开工的改善空间十分有限。

新屋开工及商品房销售同比增速



来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

4月固定资产投资延续了今年以来的缓慢回落势头,根据国家统计局数据,前四个月固定资产投资累计107078亿元,累计同比增长17.3%,增幅较3月收窄0.3个百分点。其中基础设施建设累计21880亿元,累计同比增长20.85%,增幅较3月收窄0.03个百分点。

固定资产投资继续同比小幅回落



数据来源：WIND 资讯

基建投资稳健



数据来源：WIND 资讯

操作建议

房地产虽然出现央行要求满足首套房贷款需求以及部分城市放松房地产调控政策等政策，恐难改变市场弱势下行的格局；只有基建投资保持稳健。基本面方面，铁矿石海外供应大规模增长导致供需失衡已深入人心，下游需求缺少亮点导致市场对钢铁行业信心严重不足，春季备货结束后消费旺季进入尾声。种种迹象显示，黑色系品种已进入中期下行格局，操作方面维持空头思路。

经过连续下跌，铁矿石、焦煤及焦炭主力合约都已创出上市新低，做空动能暂时得到部分释放，短期可能面临回调风险。操作上前期空单继续持有，空仓者注意节奏的把握。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。